

# sdw-invest ApS

Hollændervej 23, 2 th, 1855 Frederiksberg C

CVR-nr. 36 92 09 04

## Årsrapport 2017

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 31. maj 2018

Dirigent:

  
.....  
Simon Damkjær Wille

## Indhold

|  |   |
|--|---|
| Ledelsespåtegning  | 2 |
| Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab | 3 |
| Ledelsesberetning  | 4 |
| Årsregnskab 1. januar - 31. december                           | 6 |
| Resultatopgørelse  | 6 |
| Balance  | 7 |
| Egenkapitalopgørelse   | 8 |
| Noter  | 9 |

## Ledelsespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for sdw-invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Årsrapporten, der ikke er revideret, er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Direktionen anser betingelserne for at undlade revision for opfyldt.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017.

Det er endvidere min opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 31. maj 2018

Direktion:



Simon Damkjær Wille

Generalforsamlingen har besluttet, at årsregnskabet for det kommende regnskabsår ikke skal revideres.

## Den uafhængige revisors erklæring om opstilling af årsregnskab

Til den daglige ledelse i sdw-invest ApS

Vi har opstillet årsregnskabet for sdw-invest ApS for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2017 på grundlag af selskabets bogføring og øvrige oplysninger, som du har tilvejebragt.

Årsregnskabet omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis.

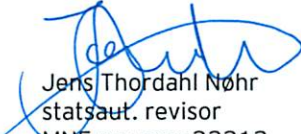
Vi har udført opgaven i overensstemmelse med ISRS 4410 *Opgaver om opstilling af finansielle oplysninger*.

Vi har anvendt vores faglige ekspertise til at assistere dig med at udarbejde og præsentere årsregnskabet i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Vi har overholdt relevante bestemmelser i revisorloven og FSR - danske revisors etiske regler, herunder principper vedrørende integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu.

Årsregnskabet samt nøjagtigheden og fuldstændigheden af de oplysninger, der er anvendt til opstillingen af årsregnskabet, er dit ansvar.

Da en opgave om opstilling af finansielle oplysninger ikke er en erklæringsopgave med sikkerhed, er vi ikke forpligtet til at verificere nøjagtigheden eller fuldstændigheden af de oplysninger, du har givet os til brug for at opstille årsregnskabet. Vi udtrykker derfor ingen revisions- eller review-konklusion om, hvorvidt årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

København, den 31. maj 2018  
ERNST & YOUNG  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28



Jens Thordahl Nøhr  
statsaut. revisor  
MNE-nr.: mne32212

## Ledelsesberetning

### Oplysninger om selskabet

|                      |   |
|----------------------|---|
| Navn                 | sdw-invest ApS  |
| Adresse, postnr., by | Hollændervej 23, 2 th, 1855 Frederiksberg C   |
| CVR-nr.              | 36 92 09 04   |
| Stiftet              | 11. juni 2015   |
| Hjemstedskommune     | København   |
| Regnskabsår          | 1. januar - 31. december  |
| Direktion            | Simon Damkjær Wille   |
| Revisor              | Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab<br>Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250, 2000 Frederiksberg |

## Ledelsesberetning

### Virksomhedens væsentligste aktiviteter

Selskabets formål er at drive virksomhed inden for handel og industri, herunder ved investering i virksomheder.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for 2017 udviser et overskud på 865 kr. og virksomhedens balance pr. 31. december 2017 udviser en egenkapital på 111.448 kr.

Selskabets regnskabsmæssige værdi af investeringer i kapitalandele udgør pr. 31. december 2017 227.924 kr.

Ledelsen anser årets resultat for tilfredsstillende.

### Særlige risici

Som beskrevet under anvendt regnskabspraksis måles kapitalandele til dagsværdi.

Idet de underliggende porteføljevirkomheder er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Som følge af porteføljevirkomheders vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. fra porteføljevirkomheder.

Værdien af kapitalandele er således indregnet med den andel af selskabets skønnede dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder selskabet pr. balancedagen.

Det er ledelsens vurdering, at dagsværdimålingen ultimo 2017 er velfunderet og baseret på rimelige og realistiske forudsætninger.

### Begivenheder efter balancedagen

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som har væsentlig betydning for vurdering af årsrapporten.

### Forventet udvikling

Selskabets fremtidige resultater afhænger af udviklingen i selskabets kapitalandele.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Resultatopgørelse

| Note | kr.                             | 2017   | 2016   |
|------|---------------------------------|--------|--------|
|      | Resultat m.v. af kapitalandele  | 8.126  | 7.780  |
|      | Andre eksterne omkostninger     | -4.468 | -3.750 |
|      | Bruttoresultat                  | 3.658  | 4.030  |
|      | Finansielle omkostninger        | -2.793 | -2.057 |
|      | Årets resultat                  | 865    | 1.973  |
|      | <br>                            |        |        |
|      | Forslag til resultatdisponering |        |        |
|      | Overført resultat               | 865    | 1.973  |
|      |                                 | 865    | 1.973  |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Balance

| Note | kr.                                   | 2017           | 2016           |
|------|---------------------------------------|----------------|----------------|
|      | AKTIVER                               |                |                |
|      | Anlægsaktiver                         |                |                |
| 3    | Finansielle anlægsaktiver             |                |                |
|      | Andre værdipapirer og kapitalandele   | 227.924        | 161.731        |
|      |                                       | <u>227.924</u> | <u>161.731</u> |
|      | Anlægsaktiver i alt                   | <u>227.924</u> | <u>161.731</u> |
|      | Omsætningsaktiver                     |                |                |
|      | Likvide beholdninger                  | 111            | 36.914         |
|      | Omsætningsaktiver i alt               | <u>111</u>     | <u>36.914</u>  |
|      | AKTIVER I ALT                         | <u>228.035</u> | <u>198.645</u> |
|      | PASSIVER                              |                |                |
|      | Egenkapital                           |                |                |
| 4    | Selskabskapital                       | 56.000         | 56.000         |
|      | Overført resultat                     | 55.448         | 54.583         |
|      | Egenkapital i alt                     | <u>111.448</u> | <u>110.583</u> |
|      | Gældsforpligtelser                    |                |                |
|      | Kortfristede gældsforpligtelser       |                |                |
|      | Gæld til selskabsdeltagere og ledelse | 4.312          | 6.541          |
|      | Anden gæld                            | 112.275        | 81.521         |
|      |                                       | <u>116.587</u> | <u>88.062</u>  |
|      | Gældsforpligtelser i alt              | <u>116.587</u> | <u>88.062</u>  |
|      | PASSIVER I ALT                        | <u>228.035</u> | <u>198.645</u> |

- 1 Anvendt regnskabspraksis
- 2 Personaleomkostninger
- 5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.
- 6 Sikkerhedsstillelser



Årsregnskab 1. januar - 31. december

Egenkapitalopgørelse

| kr.                              | Selskabskapital | Overført resultat | I alt   |
|----------------------------------|-----------------|-------------------|---------|
| Egenkapital 1. januar 2016       | 50.000          | -1.390            | 48.610  |
| Kapitalforhøjelse                | 6.000           | 54.000            | 60.000  |
| Overført via resultatdisponering | 0               | 1.973             | 1.973   |
| Egenkapital 1. januar 2017       | 56.000          | 54.583            | 110.583 |
| Overført via resultatdisponering | 0               | 865               | 865     |
| Egenkapital 31. december 2017    | 56.000          | 55.448            | 111.448 |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for SDW Invest ApS for 2017 er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for klasse B-virksomheder med tilvalg af visse bestemmelser for klasse C.

For at opnå et retvisende billede af selskabets investeringsaktivitet er resultatopgørelsens præsentationsform ændret i forhold til årsregnskabslovens skemakrav. Resultat m.v. af kapitalandel præsenteres således som en del af den primære drift.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Resultatopgørelsen

#### Resultat m.v. af kapitalandele

Resultat m.v. af kapitalandele indeholder årets dagsværdiregulering af andre værdipapirer og kapitalandele.

#### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger til administration m.v.

#### Finansielle omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

#### Skat

Skat af årets resultat omfatter aktuel skat af årets forventede skattepligtige indkomst og årets regulering af udskudt skat. Årets skat indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og i egenkapitalen med den del, som kan henføres til transaktioner indregnet i egenkapitalen.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 1 Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

##### Balancen

##### Andre værdipapirer og kapitalandele

Kapitalandele måles til dagsværdi. Ved fastsættelse af dagsværdi tages udgangspunkt i tilgængelige handler med den pågældende virksomheds kapitalandele eller en kapitalværdi baseret på en vurdering af de fremtidige pengestrømme eller de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder, opgjort ud fra dels en vurdering af de fremtidige pengestrømme tilbagediskonteret med et afkastkrav (WACC), der er fastsat på baggrund af data fra sammenlignelige virksomheder, og dels en kapitalværdi opgjort ud fra en multipel-baseret værdiansættelsesmetode, hvor multiplen er fastsat på baggrund af data fra sammenlignelige virksomheder. Øvrige input i værdiansættelsen er fastsat af ledelsen. Den opgjorte kapitalværdi korrigeres for nettorentebærende gæld, ligesom der tages højde for de tilstedeværende værdier i de pågældende virksomheder samt mellemliggende holdingselskaber.

Såfremt en pålidelig dagsværdi ikke kan identificeres, sker alternativt måling til kostpris med fradrag af eventuelle nedskrivninger.

Ved fastlæggelse af dagsværdi af kapitalandele i porteføljevirkomheder tages endvidere højde for aftalemæssige bestemmelser omkring udlodning af udbytte m.v.

Udbytte indregnes i resultatopgørelsen på tidspunktet for vedtagelsen (sædvanligvis på tidspunktet for vedtagelsen på generalforsamlingen).

##### Likvider

Likvider omfatter likvide beholdninger i selskabets bank.

##### Selskabsskat

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt betalte acontoskatte.

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, som de forventes at blive udnyttet med, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme jurisdiktion. Ændring i udskudt skat som følge af ændringer i skattesatser indregnes i resultatopgørelsen.

##### Gældsforpligtelser

Andre gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdien.

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 2 Personaleomkostninger

Virksomheden har ingen ansatte.

#### 3 Finansielle anlægsaktiver

| kr.                                     | Andre<br>værdipapirer og<br>kapitalandele |
|---|---|
| Kostpris 1. januar 2017                 | 155.629                                   |
| Tilgang i årets løb                     | 58.067                                    |
| Kostpris 31. december 2017              | 213.696                                   |
| Værdireguleringer 1. januar 2017        | 6.102                                     |
| Årets opskrivninger                     | 8.126                                     |
| Værdireguleringer 31. december 2017     | 14.228                                    |
| Regnskabsmæssig værdi 31. december 2017 | 227.924                                   |

Som følge af kapitalandeleles vedtægter og deltagelse i særlige investeringsaftaler påhviler der en række restriktioner og forpligtelser i relation til udlodning af udbytte m.v. Der er således indregnet den andel af kapitalandeleles dagsværdi, som ledelsen har vurderet tilfalder selskabet pr. balancedagen, idet det skal fremhæves, at opgørelsen af denne kan være forbundet med usikkerhed.

Risici ved måling af kapitalandele i porteføljevirkomheder til dagsværdi

Idet porteføljevirkomhederne er unoterede selskaber, er fastsættelse af dagsværdi forbundet med usikkerhed.

Væsentlige ikke-observerbare input og forudsætninger (niveau 3 i dagsværdihierarkiet), der anvendes ved beregningen af dagsværdien af porteføljevirkomhederne, er opsummeret nedenfor på et vægtet grundlag:

Forventet årlig vækst i terminalperioden, vægtet for den underliggende portefølje: 1,5 %

WACC, vægtet for den underliggende portefølje: 9,4 %

EV/EBITDA-multipler, vægtet for den underliggende portefølje: 9,4 x

| kr.                                   | 2017   | 2016   |
|---------------------------------------|--------|--------|
| 4 Selskabskapital                     |        |        |
| Selskabskapitalen er fordelt således: |        |        |
| Anparter, 56.000 stk. a nom. 1,00 kr. | 56.000 | 56.000 |
|                                       | 56.000 | 56.000 |

## Årsregnskab 1. januar - 31. december

### Noter

#### 5 Kontraktlige forpligtelser og eventualposter m.v.

##### Andre eventualforpligtelser

Som følge af virksomhedens deltagelse i investeringsaftaler kan selskabet under visse omstændigheder være forpligtet til at tilføre yderligere kapital til porteføljevirksomheder. Selskabets resthæftelse som kommanditist overfor CIV af december 2014 K/S udgør 787 t.kr. pr. 31. december 2017.

Som følge af låneaftale vedrørende lån fra Polaris Management A/S præsenteret under anden gæld har selskabet ikke mulighed for at udlodde udbytte før end lånet er fuldt tilbagebetalt.

#### 6 Sikkerhedsstillelser

Virksomheden har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver pr. 31. december 2017.